

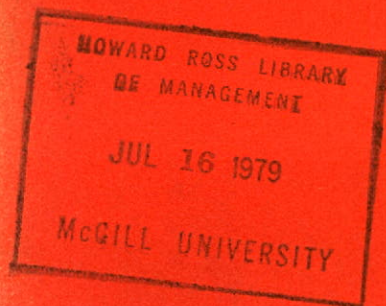
c

# american

growth fund limited

## Annual Report 1976

- NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING  
— MUTUAL FUND SHARES AND DEFERRED SHARES
- NOTICE OF SPECIAL GENERAL MEETING  
— MUTUAL FUND SHARES
- INFORMATION CIRCULAR



---

**Executive Officers and Directors**

W. ALLAN MANFORD, President and Director  
Chairman of the Board, A.G.F. Management Limited

C. WARREN GOLDRING,  
President, A.G.F. Management Limited

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.  
Barrister & Solicitor

FLOYD S. CHALMERS,  
Chairman, Floyd S. Chalmers Foundation

ROBERT LAW, Q.C.  
Barrister & Solicitor

SAMUEL T. PATON,  
Chairman, Wobaco Holding Company S.A.

HAROLD M. TURNER,  
Retired Business Executive

**Custodian of Securities**

A CANADIAN CHARTERED BANK

**Auditors**

PRICE WATERHOUSE & CO., Toronto

**Registrar and Transfer Agent**

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

**Branch Registrar and Branch Transfer Agent**

MONTREAL TRUST COMPANY

Montreal, Winnipeg, Vancouver, Calgary, Halifax, Regina

**Distributor and Management Advisor**

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

---





W. A. Manford



R. J. Whiting

To the Shareholders:

The New York stock market advanced in 1976 for the second year in a row and the per share value of American Growth Fund gained almost 17%, very much in line with the major U.S. stock market averages. Since the lows of late 1974 to December 31, 1976, the Fund's per share value has increased over 55% in a little over two years.

Yet, in spite of the stock market rise in 1976, U.S. equities are still cheaper in terms of earnings than they were a year ago, since corporate profits climbed about 27% last year, far out-distancing the advance in the stock market. This year earnings again are estimated to increase 10%-15%.

Longer term, the basic value of the New York stock market can be illustrated by comparing the figures for 1965—the first time the Dow Jones Industrial Average reached the current 920 level—and today.

	Dow Jones Ind. Av.	Earnings	Dividend	Earnings Yield*	Dividend Yield*
1965	920	\$ 53.67	\$28.61	5.65	3%
1977	920	\$110. E	\$45. E	11.7E	4.7%

E.—1977 Estimates

\*—the earnings you receive for each \$100 invested in the Dow

It is apparent that estimated earnings for this year are more than double what they were in 1965 with the stock market at the same level. Thus, in our opinion, market risk today appears minimal with plenty of upside potential as investor confidence and earnings improve.

Near term, the market is concerned with the adverse economic effects of the unusually harsh winter and the policies of a new U.S. administration. We have adjusted the Fund's portfolio to adapt to the changing environment by considerably raising the emphasis on dividend yield in our equity holdings and by purchasing stocks selling at relatively low prices from an earnings standpoint. We have increased the Fund's holdings in banking, housing, publishing and energy and have reduced exposure in the more volatile leisure and technology groups for the time being.

Finally, in view of Canada's current political and economic problems, an investment in United States equities through American Growth Fund represents prudent diversification and in addition, as we have pointed out, U.S. share values are still historically undervalued.

April 7, 1977

W.A. MANFORD, *President*  
R.J. WHITING, *Vice President*

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

(Incorporated under the laws of Canada)

## Statement of Assets and Liabilities

### Assets

	December 31	
	1976	1975
Investments at market value (average cost-1976 \$72,555,732; 1975 \$88,940,776)		
Common stocks.....	\$ 87,983,330	\$ 86,908,099
Short-term notes and bankers' acceptances.....	—	9,943,981
	<u>87,983,330</u>	<u>96,852,080</u>
Cash.....	5,825,408	3,243,930
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued.....	280,859	666,818
Dividends and interest receivable.....	137,886	123,829
Receivable from investment dealers and brokers for security sales.....	309,663	244,452
Income taxes recoverable.....	108,932	—
	<u>94,646,078</u>	<u>101,131,109</u>

### Liabilities

Payable to investment dealers and brokers for security purchases.....	1,077,285	652,240
Accounts payable and accrued liabilities.....	38,413	34,940
Income taxes payable.....	—	47,674
Deferred income taxes.....	66,000	—
Payable for shares of the Fund redeemed.....	86,476	118,633
	<u>1,268,174</u>	<u>853,487</u>
Net assets at market value.....	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>
Net asset value per share.....	<u>\$ 4.92</u>	<u>\$ 4.22</u>

### Shareholders' Equity

Capital stock (Note 3):		
Mutual fund shares of a par value of 20 cents each—		
Authorized—200,000,000 shares of which 165,796,922 shares have been issued and subsequently redeemed		
Outstanding—Issued and fully paid—18,911,036 shares (1975-23,628,252 shares).....	\$ 3,782,207	\$ 4,725,651
Subscribed for but unissued-57,338 shares(1975-158,811 shares).....	11,468	31,762
Deferred shares of a par value of 20 cents each—		
Authorized—12,500 shares		
Issued and fully paid—35 shares.....	7	7
	<u>3,793,682</u>	<u>4,757,420</u>
Surplus:		
Paid-in.....	64,939,922	86,108,783
Earned.....	359,046	634,427
Net realized gain on investments.....	8,857,656	865,688
Net unrealized appreciation of investments.....	15,427,598	7,911,304
	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>

APPROVED BY THE BOARD:

W. A. MANFORD, Director

S. T. PATON, Director



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## Statement of Income and Earned Surplus

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
<b>Income:</b>					
Dividends .....	\$2,175,139	\$2,262,320	\$2,313,351	\$2,460,230	\$2,321,949
Stock dividends and rights .....	57,447	285,534	73,322	150,386	781,444
Interest .....	410,091	540,124	1,487,226	1,902,375	488,722
	<u>2,642,677</u>	<u>3,087,978</u>	<u>3,873,899</u>	<u>4,512,991</u>	<u>3,592,115</u>
<b>Expenses: (Note 6)</b>					
Management fee .....	938,150	955,510	993,099	1,474,078	1,640,029
Transfer agents' fees .....	—	—	—	—	75,334
Audit and legal fees .....	—	—	—	—	1,800
Directors' fees .....	—	—	—	—	900
Association fees .....	—	—	—	—	2,332
Custodian fee and bank charges .....	—	—	—	—	1,769
Shareholders' information costs .....	—	—	—	—	25,691
Provincial capital tax .....	15,000	8,000	(5,000)	32,000	13,000
	<u>953,150</u>	<u>963,510</u>	<u>988,099</u>	<u>1,506,078</u>	<u>1,760,855</u>
Income before provision for income taxes .....	1,689,527	2,124,468	2,885,800	3,006,913	1,831,260
Foreign withholding taxes .....	320,472	341,281	343,097	360,899	344,665
Provision for Canadian income taxes .....	530,000	575,000	1,030,000	780,714	592,304
	<u>850,472</u>	<u>916,281</u>	<u>1,373,097</u>	<u>1,141,613</u>	<u>936,969</u>
Net income for the year .....	839,055	1,208,187	1,512,703	1,865,300	894,291
Earned surplus at beginning of year .....	634,427	593,223	373,167	82,927	215,915
	<u>1,473,482</u>	<u>1,801,410</u>	<u>1,885,870</u>	<u>1,948,227</u>	<u>1,110,206</u>
<b>Add:</b>					
Portion of consideration on share subscriptions deemed applicable to current earnings .....	333,365	638,513	572,600	338,955	72,781
Less portion of consideration on share redemptions deemed applicable to current earnings .....	502,922	630,630	664,807	579,613	146,587
	<u>(169,557)</u>	<u>7,883</u>	<u>(92,207)</u>	<u>(240,658)</u>	<u>(73,806)</u>
	<u>1,303,925</u>	<u>1,809,293</u>	<u>1,793,663</u>	<u>1,707,569</u>	<u>1,036,400</u>
<b>Deduct:</b>					
Dividends (Note 5) .....	944,879	1,174,866	1,200,440	1,334,402	953,473
Earned surplus at end of year .....	<u>\$ 359,046</u>	<u>\$ 634,427</u>	<u>\$ 593,223</u>	<u>\$ 373,167</u>	<u>\$ 82,927</u>

## Statements of Paid-in Surplus, Net Realized Gain (Loss) on Investments and Net Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
<b>Paid-in Surplus</b>					
Balance at beginning of year .....	\$ 86,108,783	\$ 86,831,774	\$ 99,120,729	\$137,003,287	\$164,337,969
Paid-in on shares issued during the year .....	35,828,747	59,112,785	42,349,662	71,300,795	71,548,891
	121,937,530	145,944,559	141,470,391	208,304,082	235,886,860
Paid-out on shares redeemed during the year .....	56,997,608	59,835,776	54,638,617	109,183,353	98,883,573
Balance at end of year .....	<u>\$ 64,939,922</u>	<u>\$ 86,108,783</u>	<u>\$ 86,831,774</u>	<u>\$ 99,120,729</u>	<u>\$137,003,287</u>
<b>Net Realized Gain (Loss) on Investments</b>					
Balance at beginning of year .....	\$ 865,688	\$ 6,288,952	\$ 23,335,110	\$ 28,838,899	\$ 5,761,040
Net realized gain (loss) on investments during the year .....	7,991,968	(5,423,264)	(17,046,158)	(5,503,789)	23,077,859
Balance at end of year .....	<u>\$ 8,857,656</u>	<u>\$ 865,688</u>	<u>\$ 6,288,952</u>	<u>\$ 23,335,110</u>	<u>\$ 28,838,899</u>
<b>Net Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments</b>					
Balance at beginning of year .....	\$ 7,911,304	\$(13,675,231)	\$ 9,371,047	\$ 52,307,652	\$ 59,773,761
Net unrealized appreciation (depreciation) during the year .....	7,516,294	21,586,535	(23,046,278)	(42,936,605)	(7,466,109)
Balance at end of year .....	<u>\$ 15,427,598</u>	<u>\$ 7,911,304</u>	<u>\$(13,675,231)</u>	<u>\$ 9,371,047</u>	<u>\$ 52,307,652</u>

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## Statement of Change in Net Assets

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Net assets at beginning of year .....	\$100,277,622	\$ 84,778,948	\$137,546,827	\$224,887,779	\$237,593,839
Proceeds from sale of shares (Note 3) .....	37,789,197	62,822,473	45,370,288	74,354,279	73,843,598
Net income .....	839,055	1,208,187	1,512,703	1,865,300	894,291
Net realized gain on investments* .....	7,991,968	—	—	—	23,077,859
Net unrealized appreciation of investments	7,516,294	21,586,535	—	—	—
	<u>154,414,136</u>	<u>170,396,143</u>	<u>184,429,818</u>	<u>301,107,358</u>	<u>335,409,587</u>
Less					
Cost of shares redeemed (Note 3) .....	60,091,353	63,520,391	58,357,994	113,785,735	102,102,226
Dividends (Note 5) .....	944,879	1,174,866	1,200,440	1,334,402	953,473
Net realized loss on investments* .....	—	5,423,264	17,046,158	5,503,789	—
Net unrealized depreciation of investments	—	—	23,046,278	42,936,605	7,466,109
	<u>61,036,232</u>	<u>70,118,521</u>	<u>99,650,870</u>	<u>163,560,531</u>	<u>110,521,808</u>
Net assets at end of year .....	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>	<u>\$ 84,778,948</u>	<u>\$137,546,827</u>	<u>\$224,887,779</u>
Net asset value per share .....	<u>\$ 4.92</u>	<u>\$ 4.22</u>	<u>\$ 3.58</u>	<u>\$ 5.15</u>	<u>\$ 6.76</u>
*Proceeds from sale of investments(1) .....	<u>\$125,342,925</u>	<u>\$132,332,109</u>	<u>\$ 61,809,171</u>	<u>\$132,963,577</u>	<u>\$117,580,295</u>
Cost of investments					
at beginning of year .....	88,940,776	91,519,459	109,385,758	162,024,721	163,050,262
Cost of investments purchased during					
year(2) .....	100,908,466	134,891,156	60,915,708	85,678,017	92,695,461
Value assigned to stock dividends					
received and rights exercised .....	57,447	285,534	73,322	150,386	781,434
	<u>189,906,689</u>	<u>226,696,149</u>	<u>170,374,788</u>	<u>247,853,124</u>	<u>256,527,157</u>
Cost of investments					
at end of year .....	72,555,732	88,940,776	91,519,459	109,385,758	162,024,721
Cost of investments sold					
during year .....	117,350,957	137,755,373	78,855,329	138,467,366	94,502,436
Net realized gain (loss) on investments .....	<u>\$ 7,991,968</u>	<u>\$ (5,423,264)</u>	<u>\$(17,046,158)</u>	<u>\$ (5,503,789)</u>	<u>\$ 23,077,859</u>
(1) Includes proceeds from disposal of short term notes and bankers' acceptances .....	<u>\$ 58,047,488</u>	<u>\$ 52,211,031</u>	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
(2) Includes cost of purchase of short term notes and bankers' acceptances .....	<u>\$ 48,103,507</u>	<u>\$ 62,155,012</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ —</u>

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
American Growth Fund Limited:

We have examined the statement of assets and liabilities and the statement of investment portfolio of American Growth Fund Limited as at December 31, 1976, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1975 and the statements of income and earned surplus, paid-in surplus, net realized gain (loss) on investments, net unrealized appreciation (depreciation) of investments and change in net assets for the five years ended December 31, 1976. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1976 and December 31, 1975, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1976 and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1976 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario  
February 7, 1977

PRICE WATERHOUSE & CO.  
Chartered Accountants



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## Notes to Financial Statements, December 31, 1976

### 1. Summary of accounting policies:

Valuation of investments —

The market value of the Fund's investments is determined as follows:

- Securities listed upon a recognized public stock exchange are valued at their closing sale price on the valuation date. Securities not traded on that date are valued at a price between the closing recorded asked and bid prices.
- Securities not listed upon any exchange are valued in the same manner based upon any public quotation in common use which may be available.

Investment transactions and income —

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is accrued daily and dividend income is recognized on the ex-dividend date. Realized gains and losses from investment transactions are calculated on an average cost basis.

Stock dividends are recorded as income based on the market value of the stock on the ex-dividend date.

Translation of foreign currency —

Foreign currency amounts are expressed in Canadian dollars on the following bases:

- Market value of investments and other assets at the rate of exchange at the end of the year;
- Purchases and sales of investments and dividend and interest income at the rate of exchange prevailing on the respective dates of such transactions.

Deferred income taxes —

Commencing in 1976 the Company intends to report dividend income for tax purposes on a cash received basis rather than on the basis of the ex-dividend date as recorded in the accounts. Deferred income taxes of \$66,000 relating to this timing difference are recorded in the accounts in the year ended December 31, 1976.

### 2. Taxation:

The Fund qualifies as a mutual fund corporation under the Income Tax Act.

The Fund realized net capital gains for income tax purposes of approximately \$7,500,000 during the year ended December 31, 1976, however no tax was payable thereon because of the application of capital losses carried forward from prior years. Capital losses for income tax purposes amounting to approximately \$32,000,000 are available for carry-forward against net capital gains of future years.

### 3. Capital stock:

Mutual fund shares are redeemable at the option of the holder in accordance with the provisions of the Company's charter.

The following shares of the Company's capital stock were allotted and redeemed during the years indicated:

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year)—					
Mutual fund shares .....	<u>8,135,425</u>	<u>15,355,875</u>	<u>12,240,127</u>	<u>13,572,646</u>	<u>11,109,631</u>
Allocation of consideration—					
Share capital .....	\$ 1,627,085	\$ 3,071,175	\$ 2,448,026	\$ 2,714,529	\$ 2,221,926
Paid-in surplus .....	35,828,747	59,112,785	42,349,662	71,300,795	71,548,891
Earned surplus .....	333,365	638,513	572,600	338,955	72,781
	<u>\$ 37,789,197</u>	<u>\$ 62,822,473</u>	<u>\$ 45,370,288</u>	<u>\$ 74,354,279</u>	<u>\$ 73,843,598</u>
Shares redeemed—					
Mutual fund shares .....	<u>12,954,114</u>	<u>15,269,926</u>	<u>15,272,850</u>	<u>20,113,848</u>	<u>15,360,328</u>
Allocation of redemption cost—					
Share capital .....	\$ 2,590,823	\$ 3,053,985	\$ 3,054,570	\$ 4,022,769	\$ 3,072,066
Paid-in surplus .....	56,997,608	59,835,776	54,638,617	109,183,353	98,883,573
Earned surplus .....	502,922	630,630	664,807	579,613	146,587
	<u>\$ 60,091,353</u>	<u>\$ 63,520,391</u>	<u>\$ 58,357,994</u>	<u>\$113,785,735</u>	<u>\$102,102,226</u>

### 4. Net income per share:

The following is the net income per share for the years indicated based on the average number of shares outstanding during the year:

	Year Ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Net income per share .....	<u>4.13¢</u>	<u>5.11¢</u>	<u>5.99¢</u>	<u>6.28¢</u>	<u>2.66¢</u>

### 5. Dividends per share:

The following are the dividends per share declared during the years indicated:

	Year Ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Dividends per share .....	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>3.0¢</u>

### 6. Management agreement:

Pursuant to the management agreement between the Company and its manager, A.G.F. Management Limited, the manager pays all expenses of the Company, other than brokerage on securities transactions and all taxes.

### 7. Remuneration of directors and officers:

During the year ended December 31, 1976 the Company paid no remuneration to its seven directors or to its eight officers, three of whom are also directors. Pursuant to the management agreement, directors' and officers' remuneration is the responsibility of the manager.

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## STATEMENT OF INVESTMENT PORTFOLIO

as at December 31, 1976

Number of Shares	Average Cost	Market Value	Number of Shares	Average Cost	Market Value
<b>'A' ESTABLISHED GROWTH (31.2%)</b>			<b>'C' BUILDING RELATED (2.9%)</b>		
<b>CHEMICALS (4.2%)</b>			75,000 Fleetwood Enterprises, Inc. .... \$ 943,321 \$ 1,457,033		
40,880 Air Products & Chemicals, Inc. ....	\$ 682,235	\$ 1,459,434	32,600 Jim Walter Corporation.....	1,196,895	1,287,209
30,000 Chemtron Corporation.....	1,119,829	961,263		2,140,216	2,744,242
44,000 Diamond Shamrock Corporation.....	869,594	1,520,864			
	2,671,658	3,941,561	<b>'D' ENERGY (8.3%)</b>		
<b>CONSUMER (2.8%)</b>			30,000 Continental Oil Company (Del.)..... 1,039,133 1,135,350		
31,000 Revlon, Inc. ....	805,592	1,388,281	19,700 Hughes Tool Company.....	913,576	780,339
40,000 Tropicana Products, Inc. ....	887,672	1,251,408	50,000 Mesa Petroleum Company.....	1,339,135	1,829,175
	1,693,264	2,639,689	44,000 Occidental Petroleum Corporation.....	769,380	1,065,715
<b>HEALTH CARE (4.2%)</b>			13,850 Schlumberger Ltd.....	461,354	1,347,074
36,000 Hospital Corporation of America.....	897,782	944,611	39,300 Standard Oil Company of California.....	1,404,749	1,626,124
30,700 Medtronic Inc. ....	680,315	708,724		5,927,327	7,783,777
19,400 Schering-Plough Corporation.....	955,862	876,137			
36,300 Upjohn Company.....	1,537,931	1,410,407	<b>'E' BASIC INDUSTRY (11.1%)</b>		
	4,071,890	3,939,879	<b>FOREST PRODUCTS (4.0%)</b>		
<b>LEISURE (7.5%)</b>			44,000 Boise Cascade Corporation..... 1,139,825 1,493,111		
48,600 Denny's, Inc. ....	922,097	1,220,047	45,000 Scott Paper Company.....	770,893	942,341
15,000 Eastman Kodak Company.....	1,464,108	1,301,868	20,000 Union Camp Corporation.....	668,107	1,344,759
36,000 Fotomat Corporation.....	542,981	454,140		2,578,825	3,780,211
35,000 Franklin Mint Corporation.....	984,180	1,019,923	<b>STEELS (2.5%)</b>		
19,000 Jerrico Inc. ....	673,831	587,228	25,000 Inland Steel Company..... 864,250 1,283,576		
25,000 McDonald's Corporation.....	1,375,055	1,346,651	20,000 U.S. Steel Corporation.....	653,720	1,004,154
27,200 Polaroid Corporation.....	1,006,879	1,063,697		1,517,970	2,287,730
	6,969,131	6,993,554	<b>OTHER (4.6%)</b>		
<b>TECHNOLOGY (12.5%)</b>			36,100 Kaiser Aluminum & Chemical Corporation..... 1,144,903 1,334,327		
27,000 Digital Equipment Corporation.....	853,675	1,468,008	20,400 Moore McCormack Resources Inc. ....	822,738	965,048
11,000 International Business Machines Corporation.....	2,856,146	3,100,010	23,500 Reynolds Metals Company.....	941,286	948,648
39,000 NCR Corporation.....	1,164,239	1,475,955	25,000 St. Joe Minerals Corporation.....	1,111,982	1,056,506
25,000 Sperry Rand Corporation.....	1,081,949	1,078,583		4,020,909	4,304,529
			<b>'F' CYCLICAL GROWTH (19.2%)</b>		
39,600 Bell and Howell Company.....	801,172	749,331	<b>AUTOMOBILE (2.7%)</b>		
20,800 Tektronix, Inc. ....	922,082	1,437,908	32,000 General Motors Corporation..... 1,883,805 2,535,110		
21,100 Fairchild Camera & Instrument Corporation.....	834,314	870,398	<b>CAPITAL SPENDING (6.8%)</b>		
16,000 Intel Corporation.....	862,207	964,795	28,400 Dresser Industries Inc. .... 995,190 1,203,774		
26,000 Mostek Corporation.....	499,378	514,944	25,500 Eaton Corporation.....	960,331	1,129,106
	9,875,162	11,659,932	16,900 Foxboro Company.....	866,870	844,246
<b>'B' MODERATE GROWTH (21.5%)</b>			28,000 Parker-Hannifin Corporation.....	812,899	960,758
<b>FINANCIAL (7.7%)</b>			32,600 Reliance Electric Company.....	987,398	1,102,147
40,000 BankAmerica Corp. ....	1,040,548	1,221,132	60,000 Westinghouse Electric Corporation.....	1,021,262	1,067,229
29,500 International Telephone & Telegraph Corp. ....	897,354	1,008,507		5,643,950	6,307,260
60,000 MGIC Investment Corp. ....	1,050,217	1,286,730	<b>TRANSPORT (3.8%)</b>		
21,100 J.P. Morgan & Company.....	1,170,567	1,197,794	41,900 Consolidated Freightways..... 1,073,025 1,120,565		
34,100 Travelers Corp. ....	1,200,093	1,264,704	32,500 Northwest Airlines, Inc. ....	770,297	975,770
21,100 United States Fidelity & Guaranty Company.....	1,110,889	1,165,853	54,200 U.A.L. Inc. ....	1,402,459	1,470,026
	6,469,668	7,144,720		3,245,781	3,566,361
<b>MEDIA AND PUBLISHING (4.2%)</b>			<b>OTHER (5.9%)</b>		
25,000 Capital Cities Communications Inc. ....	1,006,344	1,422,341	27,800 Boeing Company..... 1,081,818 1,255,495		
29,600 Harcourt Brace Jovanovich, Inc. ....	1,008,045	1,008,191	50,500 R.C.A. Corporation.....	1,128,642	1,369,674
39,200 Time Inc. ....	1,187,564	1,463,744	74,000 United Technologies Corporation.....	1,406,721	2,903,216
	3,201,953	3,894,276		3,617,181	5,528,385
<b>RETAIL (9.6%)</b>			Total Portfolio (94.2%)		
20,700 Allied Stores Corporation.....	1,015,536	960,960		\$ 72,555,732	\$ 87,983,330
40,000 Pay 'n Save Corporation.....	1,016,228	1,059,660			
34,300 Pickwick International Inc. ....	575,895	588,465			
60,000 Revco D.S. Inc. ....	1,042,731	1,619,766			
20,700 Safeway Stores, Inc. ....	865,303	1,047,134			
23,200 Sears, Roebuck & Company.....	1,569,974	1,615,527			
48,000 Tandy Corporation.....	941,375	2,040,602			
	7,027,042	8,932,114			

NOTE:

Percentages shown relate investments at market value to total net assets of the fund.



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS MUTUAL FUND AND DEFERRED SHARES

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the annual and special general meeting of the holders of the mutual fund shares and of the deferred shares of the Company will be held at the head office of the Company, in the Conference Room, 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario on Monday, the 16th day of May, 1977 at the hour of 9:00 o'clock in the forenoon, Toronto Time, for the following purposes:

1. To consider and, if thought advisable, to sanction, with such amendments or additions as may be approved at the meeting, By-law No. 19 of the Company being a by-law providing, subject to confirmation by supplementary letters patent, that the authorized capital of the Company be
  - (a) decreased by cancelling the number of mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company that have been accepted for surrender; and
  - (b) increased by creating such additional number of mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company ranking equally in all respects with the existing mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company so that after giving effect to such decrease and increase the authorized capital of the Company will consist of 250,000,000 mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company; and
  - (c) authorizing an application for supplementary letters patent confirming By-law No. 19;all as more particularly set forth in By-law No. 19;
2. To receive the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1976 and the report of the auditors thereon;
3. To elect directors;
4. To appoint auditors and authorize the directors to fix the auditors' remuneration;
5. To transact such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

A copy of the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1976 together with the auditors' report thereon accompanies this notice. A copy of By-law No. 19 of the Company referred to above is set out at the end of the information circular furnished in connection with this meeting.

DATED at Toronto this 11th day of April, 1977.

BY ORDER OF THE BOARD,  
MARY J. TURNER, *Secretary*

## NOTICE OF SPECIAL GENERAL MEETING OF HOLDERS OF MUTUAL FUND SHARES

NOTICE IS HEREBY GIVEN that a special general meeting of the holders of the mutual fund shares of the Company will be held at the head office of the Company, in the Conference Room, 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario on Monday, the 16th day of May, 1977, at the hour of 9:30 o'clock in the forenoon, Toronto Time, (or so soon thereafter as the annual and special general meeting of the holders of the mutual fund shares and the deferred shares of the Company called for 9:00 o'clock in the forenoon on the same day at the same place terminates) for the following purposes:

1. To consider and, if thought advisable, to sanction with such amendments or additions as may be approved at the above-mentioned annual and special general meeting of shareholders of the Company, By-law No. 19 of the Company being a by-law providing, subject to confirmation by supplementary letters patent, that the authorized capital of the Company be
  - (a) decreased by cancelling the number of mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company that have been accepted for surrender; and
  - (b) increased by creating such additional number of mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company ranking equally in all respects with the existing mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company so that after giving effect to such decrease and increase the authorized capital of the Company will consist of 250,000,000 mutual fund shares of the par value of 20c each of the Company; and
  - (c) authorizing an application for supplementary letters patent confirming By-law No. 19;all as more particularly set forth in By-law No. 19;
2. To transact such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

By-law No. 19 of the Company referred to above is set out at the end of the information circular furnished in connection with this meeting.

DATED at Toronto this 11th day of April, 1977.

BY ORDER OF THE BOARD,  
MARY J. TURNER, *Secretary*

## IMPORTANT

Shareholders who are unable to attend the meetings are requested to fill in, sign and return **both** of the enclosed forms of proxy. Please note that the two forms of proxy are side by side on one page of paper and **your signature is required in the two places indicated.**



# MANAGEMENT PROXY INFORMATION CIRCULAR DATED APRIL 11, 1977

---

## SOLICITATION OF PROXIES

This information circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the Management of American Growth Fund Limited (the "Company") for use at

- (i) the annual and special general meeting of the holders of the mutual fund shares and of the deferred shares of the Company (hereinafter sometimes referred to as the "first meeting"); and
- (ii) the meeting of the holders of the mutual fund shares of the Company (hereinafter sometimes referred to as the "second meeting");

which meetings are to be held on May 16, 1977 at the times and place and for the purposes set forth in the respective notices of the said meetings. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. However, proxies may also be solicited by telephone, telegram or in person. In accordance with the terms of the Management Agreement made between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to, the total cost of the solicitation of the proxies will be paid by A.G.F. Management Limited.

---

## REVOCATION AND APPOINTMENT OF PROXIES

A shareholder executing any proxy in a form enclosed herewith has the power to revoke it at any time insofar as it has not been exercised. In this respect, the shareholder giving such proxy may revoke the proxy by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting or of any adjourned meeting at which the proxy is to be used or with the chairman of such meeting on the day of the meeting or of the adjourned meeting.

The persons named in the enclosed forms of proxy are Directors of the Company. **In respect of each meeting, a shareholder has the right to appoint a person, other than those designated in the form of proxy, to attend, act and vote for him and on his behalf at such meeting.** To exercise such right the shareholder may strike out the names in the form of proxy and insert the name of the desired person (who need not be a shareholder) in the blank space provided in the form of proxy or may complete another appropriate form of proxy, and in either case should deliver the completed proxy to the Company before the time of the meeting for which the proxy is given.

---

## VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

At April 11, 1977, the outstanding equity shares of the Company consisted of 19,038,035 mutual fund shares of the par value of 20c each and 35 deferred shares of the par value of 20c each. At the first meeting, each mutual fund share and each deferred share carries the right to one vote at the meeting and each shareholder is entitled at the first meeting to give one vote for each share then held by him. At the second meeting, each mutual fund share carries the right to one vote and each shareholder is entitled at the meeting to give one vote for each mutual fund share then held by him.

---



## ELECTION OF DIRECTORS

The board of directors of the Company consists of seven directors elected annually. Unless authority to vote in the election of directors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy to be used at the first meeting intend to vote the shares represented thereby for the election of the nominees whose names are hereinafter set forth, all of whom are now members of the board of directors of the Company. The Management does not contemplate that any of the said nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the meeting, the persons named in such form of proxy will vote for the election of another person or persons in their discretion. Each director elected will hold office until the annual meeting next following his election or until his successor is elected or appointed, subject to the provisions of the by-laws of the Company.

The by-laws of the Company provide that the qualification of a director shall be the holding of at least one deferred share of the Company at the time of his election and each of the said nominees is the holder of at least one deferred share of the Company.

The following table and notes thereto set out the names of all persons proposed to be nominated for election as directors, all the other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupation or employment and the approximate number of mutual fund shares and deferred shares of the Company beneficially owned or over which control or direction is exercised by them as of April 11, 1977:

Name, Position and Office with Company	Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Shares Beneficially Owned, Controlled or Directed	
			Mutual Fund	Deferred
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C. Director	Partner, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre (Barristers and Solicitors)	1965	704	5
FLOYD SHERMAN CHALMERS Director	Chairman, Floyd S. Chalmers Foundation (Charitable Foundation)	1971	20,412	1
CHARLES WARREN GOLDRING Director and Executive Vice-President	Director and Senior Officer of A.G.F. Management Limited (Mutual Fund Management and Distribution)	1960	303	17
ROBERT LAW, Q.C. Director	Partner, Blackwell, Law, Treadgold & Armstrong (Barristers and Solicitors)	1963	2,539	5
WILLIAM ALLAN MANFORD Director and President	Director and Senior Officer of A.G.F. Management Limited (Mutual Fund Management and Distribution)	1957	259	1
SAMUEL TODD PATON Director	Chairman, Wobaco Holding Company S.A. (Holding Company)	1968	140	5
HAROLD MELVIN TURNER Director	Retired Business Executive	1959	275	1



---

NOTES:

1. Each nominee has served continuously as a director from the time in the year when he first became a director.
  2. The information as to mutual fund and deferred shares beneficially owned or over which control or direction is exercised as of April 11, 1977 has been furnished by the respective nominees individually.
  3. D. Barbara Goldring, who is an associate of Mr. C.W. Goldring, beneficially owns or exercises control or direction over an aggregate of 16 mutual fund shares of the Company.
- 

## REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

With respect to the fiscal year of the Company ended December 31, 1976, no direct remuneration was paid or is payable by the Company to directors or senior officers of the Company, as such, as under the terms of the management agreement between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to the payment of such remuneration is the responsibility of A.G.F. Management Limited.

---

## APPOINTMENT OF AUDITORS

At the first meeting, the holders of the mutual fund shares and the holders of the deferred shares will be asked to appoint auditors. Price Waterhouse & Co. have been the auditors of the Company since their appointment as such in 1962. Unless authority to vote in the appointment of auditors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy to be used at the first meeting intend to vote the shares represented thereby for the reappointment of Price Waterhouse & Co. as auditors of the Company to hold office until the close of the next annual meeting of shareholders and to authorize the board of directors to fix the auditors' remuneration.

---

## BY-LAW NO. 19

By-law No. 19 (a copy of which is set forth at the end of this Information Circular) must be considered and sanctioned at both the first meeting and the second meeting by at least two-thirds of the votes of the holders of each class of shares cast at such meetings and must be confirmed by supplementary letters patent before it becomes effective. This by-law has been enacted by the directors of the Company and authorizes an application for supplementary letters patent confirming the by-law which provides for cancelling the 172,854,973 mutual fund shares of the par value of 20c each (hereinafter called "mutual fund shares") of the Company that had been accepted for surrender at the date of the enactment of the by-law and increasing the authorized capital of the Company by the creation of 222,854,973 mutual fund shares ranking equally in all respects with the mutual fund shares of the Company existing at that date so that the authorized capital of the Company will be \$50,002,500 divided into 250,000,000 mutual fund shares and 12,500 deferred shares of the par value of 20c each. Because mutual fund shares are issued and may be accepted for surrender on a daily basis, the number of mutual fund shares that are issued and outstanding varies from day to day and it therefore will be necessary at the first meeting to amend By-law No. 19 to provide for cancelling such additional number of mutual fund shares of the Company that are accepted for surrender during the period between March 8, 1977, the date of the enactment of the by-law and May 16, 1977, the date of the meeting, and to provide for increasing the authorized capital of the Company by the creation

---



---

of an equivalent number of such mutual fund shares. At the second meeting, shareholders will be asked to consider and sanction By-law No. 19 as amended.

The additional mutual fund shares are being created in order to have such shares available for issue when required. The Company is an open-end mutual fund and the mutual fund shares of the Company are offered for sale to the public in all provinces of Canada on a continuous basis in accordance with the provisions of the Company's current prospectus (which prospectus at the date hereof is the prospectus dated April 19, 1976). A renewal prospectus to be dated April 19, 1977 is proposed to be filed with the securities authorities in all provinces of Canada and under the Canada Corporations Act. Of the offering price to the public of the mutual fund shares of the Company, the Company receives the net asset value thereof (as determined in accordance with the letters patent of the Company as amended) and the sales commission (which is paid by the purchaser) is retained by those participating in the sale of the shares. The net proceeds derived by the Company from the sale of the mutual fund shares is used for investment purposes in accordance with the investment policies and objectives of the Company as stated in the said prospectus. As the amount of such net proceeds depends on the number of shares sold and the net asset value thereof at the time such shares are sold, no estimate of the net proceeds can be made.

---

#### MANAGEMENT CONTRACT

Pursuant to the agreement dated as of March 6, 1972 as amended by agreement dated September 27, 1976, between the Company and A.G.F. Management Limited ("AGF"), 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto, Ontario, AGF is responsible for managing the Company's investment portfolio and the making of the investment decisions relating to the investment of the Company's assets. AGF also furnishes or causes to be furnished all services and facilities required by the Company to carry on its business as a mutual fund including office space and facilities, statistical and research data, clerical help, bookkeeping and the internal accounting and auditing services required by the Company. Registry and transfer agency services, dividend crediting services and all services in connection with providing information to shareholders are provided by or on behalf of AGF. In this respect, AGF has retained MFS Limited to provide data processing and administrative services to it in connection with the foregoing. AGF owns 20% of the equity shares of MFS Limited and Mr. Goldring, who is a director of the Company and a proposed nominee for election as a director of the Company, is a director and officer of MFS Limited as well as a director, officer and shareholder of AGF. All expenses of the Company incurred in the ordinary course of its business relating to its organization, management and operation except commissions and brokerage fees payable on the purchase and sale of portfolio securities and taxes of all kinds to which the Company is or might be subject, are paid by AGF. In consideration for the foregoing, AGF was entitled during the period from January 1, 1976 to October 14, 1976 to receive a fee equal to 1/12 of 1% per month of the first \$100,000,000 of the average net asset value of the Company during the month plus 1/12 of 3/4 of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Company during the month exceeds \$100,000,000. As and from October 15, 1976 AGF is entitled to receive a fee equal to:

1. 1/12 of 2% per month of the first \$1,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
  2. 1/12 of 1 3/4% per month of the next \$2,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
-



- 
3. 1/12 of 1½% per month of the next \$2,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
  4. 1/12 of 1¼% per month of the next \$5,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
  5. 1/12 of 1% per month of the next \$90,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
  6. 1/12 of ¾ of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Company during the month exceeds \$100,000,000.

Such fee is payable monthly in arrears and is subject to reduction on an annual basis by an amount equal to the net income of AGF Securities, Inc. resulting from commissions on portfolio transactions executed directly on the Pacific Stock Exchange for the Company. During the fiscal year of the Company ended December 31, 1976, the amount paid or payable by the Company to AGF for its services under the management agreement aggregated \$938,150 and during the period from January 1, 1977 to April 11, 1977 is estimated to be \$253,333. The management agreement will continue in force until it is terminated as of December 31 in any year by either party giving written notice of termination to the other party on or before August 31 in such year.

By an agreement dated April 2, 1963, as amended by agreements dated as of April 18, 1969, as of April 6, 1973 and September 27, 1976, the Company granted AGF the exclusive right to offer the mutual fund shares of the Company for sale to the public. This right is irrevocable so long as AGF performs its obligations to the satisfaction of the directors of the Company. AGF assumes all selling expenses and is entitled to charge a sales commission per share, which at the date hereof is an amount per share not exceeding 9% of the offering price of the shares including such commission. The sales commission, no part of which is paid by the Company, may be retained by AGF and/or other dealers effecting the sale of shares.

Messrs. Manford and Goldring, who are directors and senior officers of the Company and proposed nominees for election as directors of the Company, are also directors, officers and substantial shareholders of AGF which is an "associate" of each of them. Messrs. Manford and Goldring each receives direct remuneration from AGF and accordingly each has an interest in the remuneration received by AGF in respect of the Company.

The names and address of the "insiders" of AGF are as follows:

<u>Name</u>	<u>Address</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto, Ontario.
YVONNE CLAIR PATRICIA DAcOSTA	75 Thorncliffe Park Drive, Toronto, Ontario.
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	100 Highbourne Road, Toronto, Ontario.
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale, Ontario.
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto, Ontario.
JOHN EDWARD HALL	35 Widdicombe Hill, Weston, Ontario.
HAMISH RODNEY HUTCHISON	52 High Park Avenue, Toronto, Ontario.
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke, Ontario.
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
ROBERT LAW, Q.C.	105 Garfield Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale, Ontario.

---



---

Name

Address

PETER McLAUGHLIN PANGMAN  
WILLIAM JOHN SMITH  
GORDON BRUCE SUTHERLAND  
MARY JOSEPHINE TURNER  
EDWARD ARTHUR WALKER  
RICHARD JOHN WHITING

54 Lonsdale Road, Toronto, Ontario.  
107 Ridley Boulevard, Toronto, Ontario.  
39 Farningham Crescent, Islington, Ontario.  
18 Markham Road, Scarborough, Ontario.  
330 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.  
249 Armour Boulevard, Downsview, Ontario.

---

VOTING OF SHARES REPRESENTED BY MANAGEMENT PROXY

On any ballot that may be called for at the first meeting, the shares represented by properly executed proxies in favour of the persons designated in the enclosed form of proxy to be used at the first meeting **will, unless authority to vote is withheld, be voted for the election of directors and the appointment of auditors and authorizing the board of directors to fix the auditors' remuneration as hereinbefore stated in this information circular and, unless the form of proxy specifies that the shares are to be voted against sanctioning By-law No. 19, will be voted in favour of sanctioning By-law No. 19 as the same may be amended at the said meeting.**

On any ballot that may be called for at the second meeting, the shares represented by properly executed proxies in favour of the persons designated in the enclosed form of proxy to be used at the second meeting **will, unless the form of proxy specifies that the shares are to be voted against sanctioning By-law No. 19, be voted in favour of sanctioning By-law No. 19 as the same may be amended.**

**The enclosed forms of proxy confer discretionary authority upon the persons named therein with respect to amendments or variations to matters identified in the notices of meetings and any other matters which may properly come before the respective meetings. At the date hereof the Management of the Company knows of no such amendment or variation or matter to come before either of the meetings other than the amendments or matters referred to in the respective notices of meetings and herein. If, however, any other matters properly come before the respective meetings, the accompanying proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting the proxy.**

The contents and the sending of this Circular were approved by the directors of the Company on April 6, 1977.

*Mary J. Turner*  
Secretary.

---

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

---

## BY-LAW NO. 19

being a by-law decreasing the authorized capital of the Company by cancelling the mutual fund shares that have been accepted for surrender, increasing the authorized capital of the Company and authorizing an application for supplementary letters patent confirming this by-law.

WHEREAS the authorized capital of American Growth Fund Limited (herein called the "Company") is \$40,002,500 divided into 200,000,000 mutual fund shares of the par value of 20c each and 12,500 deferred shares of the par value of 20c each;

AND WHEREAS 191,626,238 of the said mutual fund shares have been duly issued and 172,854,973 of the said mutual fund shares have been accepted for surrender by the Company in accordance with the conditions attached thereto leaving 18,771,265 of the said mutual fund shares outstanding as fully paid and non-assessable shares;

AND WHEREAS 35 of the said deferred shares have been issued and are outstanding as fully paid and non-assessable shares;

AND WHEREAS it is deemed necessary and expedient in the interest of the Company that supplementary letters patent be issued confirming this by-law decreasing the authorized capital of the Company and increasing the authorized capital of the Company as herein provided;

NOW THEREFORE BE IT ENACTED as By-law No. 19 of American Growth Fund Limited that:

1. Subject to confirmation by supplementary letters patent:
  - (a) the authorized capital of the Company be decreased by cancelling the 172,854,973 mutual fund shares of the par value of 20c each heretofore issued and subsequently accepted for surrender as aforesaid;
  - (b) the authorized capital of the Company be increased from the sum of \$5,431,505.40 to the sum of \$50,002,500 by the creation of 222,854,973 mutual fund shares of the par value of 20c each ranking pari passu in all respects with the existing 27,145,027 mutual fund shares of the Company.
2. The Company is hereby authorized to make application to the Minister of Consumer and Corporate Affairs for supplementary letters patent confirming this by-law.
3. The directors and officers of the Company are hereby authorized and directed to do, sign and execute all things, deeds and documents necessary or desirable for the due carrying out of the foregoing.

ENACTED this 8th day of March, 1977.

WITNESS the corporate seal of the Company.

W.A. MANFORD  
*President*

C/S

MARY J. TURNER  
*Secretary*

---



**american**  
growth fund limited

## Rapport Annuel 1976

- AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE ANNUELLE
  - ACTIONS DE FONDS MUTUEL ET ACTIONS DIFFÉRÉES
- AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE
  - ACTIONS DE FONDS MUTUEL
- CIRCULAIRE D'INFORMATION



---

**Administrateurs**

W. ALLAN MANFORD, Président et administrateur  
Président du Conseil, La Société de Gestion A.G.F.

C. WARREN GOLDRING,  
Président, La Société de Gestion A.G.F.

PHILIPPE CASGRAIN, C.R.  
Avocat & Procureur

FLOYD S. CHALMERS,  
Président, Floyd S. Chalmers Foundation

ROBERT LAW, C.R.  
Avocat & Procureur

SAMUEL T. PATON,  
Président du Conseil,  
Wobaco Holding Company S.A.

HAROLD M. TURNER  
Directeur D'Affaires en Retraite

**Gardien des valeurs**

UNE BANQUE CANADIENNE À CHARTE

**Vérificateurs**

PRICE WATERHOUSE & CIE., Toronto, Ontario

**Registraire et Agent de transfert**

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto, Ontario

**Agent de Transfert et Registraire d'une des succursales**

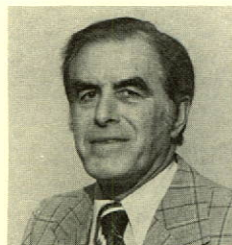
MONTREAL TRUST COMPANY  
Montréal, Winnipeg, Calgary, Vancouver, Halifax, Regina

**Gérant et distributeur**

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

---





W. A. Manford



R. J. Whiting

Aux actionnaires:

En 1976, l'activité de la Bourse de New York s'est déroulée, pour une deuxième année consécutive, sous le signe de la hausse, et la valeur par action de l'American Growth Fund, en augmentant de près de 17%, a enregistré une progression analogue à celle des moyennes des grandes Bourses américaines. En un peu plus de deux ans, soit depuis qu'elle s'est relevée du plancher atteint à la fin de 1974 jusqu'au 31 décembre 1976, la valeur par action du Fonds a augmenté de plus de 55%. Pourtant, malgré l'amélioration du marché boursier en 1976, les titres américains continuent d'être moins chers qu'il y a un an, par rapport aux bénéfices, puisque les bénéfices des entreprises ont fait, depuis, un bond d'environ 27%, prenant une forte avance sur le marché boursier. Cette année, les bénéfices devraient augmenter encore, de 10 à 15% cette fois.

Une comparaison entre les résultats actuels et ceux de 1965, année au cours de laquelle la moyenne Dow Jones des industrielles franchissait pour la première fois la barre des 920, fait ressortir l'intérêt tout particulier que présente aujourd'hui la Bourse de New York.

	Moyenne Dow Jones des industrielles	Bénéfices	Dividendes	Rendement en bénéfices*	Rendement en dividendes*
1965	920	\$ 53,67	\$28,61	5.8	3.1%
1977	920	\$110 E	\$45 E	12.7E	4.9%

E.: Extrapolations pour 1977

\*: Bénéfices et dividendes perçus sur \$100 placés dans la moyenne Dow Jones.

Cette comparaison montre qu'à indice égal, les bénéfices prévus pour cette année auront plus que doublé par rapport à ce qu'ils étaient en 1965. Les risques sur les opérations boursières semblent donc aujourd'hui, à notre avis, minimes, en raison des hausses prometteuses que laissent entrevoir le raffermissement de la confiance des investisseurs et l'augmentation des bénéfices.

À court terme, le marché est aux prises avec les retombées économiques défavorables d'un hiver exceptionnellement rigoureux et doit se faire à la politique du nouveau gouvernement américain. Afin de l'adapter à l'évolution des circonstances, nous avons modifié le portefeuille du Fonds en mettant encore davantage l'accent sur le rendement en dividendes de nos titres de participation et en achetant des actions qui se négocient à des cours relativement faibles par rapport aux bénéfices. Nous avons augmenté la participation du Fonds dans les banques, le logement, l'édition et l'énergie, et nous l'avons réduite dans les loisirs et les techniques de pointe, domaines actuellement plus fluides.

Enfin, compte tenu des difficultés politiques et économiques que traverse actuellement le Canada, un placement dans des valeurs américaines par l'intermédiaire de l'American Growth Fund constitue une sage mesure de diversification. En outre, comme nous l'avons souligné, les actions américaines sont plus sous-cotées que jamais.

W.A. MANFORD, *Président*  
R.J. WHITING, *Vice-président*

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

(Constitué en vertu des lois du Canada)

## État de l'actif et du passif

### Actif

	31 décembre	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Placements à la valeur marchande (coût moyen d'acquisition—1976, \$72,555,732; 1975, \$88,940,776)		
Actions ordinaires .....	\$ 87,983,330	\$ 86,908,099
Effets à court terme et acceptations bancaires .....	—	9,943,981
	<u>87,983,330</u>	<u>96,852,080</u>
Encaisse .....	5,825,408	3,243,930
Créances pour des actions du Fonds, souscrites mais non émises .....	280,859	666,818
Dividendes et intérêts à recevoir .....	137,886	123,829
Créances sur agents de change et courtiers pour ventes de titres .....	309,663	244,452
Impôts sur le revenu à recouvrer .....	108,932	—
	<u>94,646,078</u>	<u>101,131,109</u>

### Passif

Dû à des agents de change et à des courtiers sur achats de titres .....	1,077,285	652,240
Comptes à payer et frais courus .....	38,413	34,940
Impôts sur le revenu à payer .....	—	47,674
Impôts sur le revenu reportés .....	66,000	—
À payer sur actions du Fonds rachetées .....	86,476	118,633
	<u>1,268,174</u>	<u>853,487</u>
Actif net à la valeur marchande .....	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>
Valeur liquidative par action .....	<u>\$ 4.92</u>	<u>\$ 4.22</u>

### Avoir des actionnaires

#### Capital-actions (note 3):

Actions de fonds mutuel d'une valeur nominale de \$0.20 chacune— Autorisées—200,000,000 d'actions, dont 165,796,922 émises, puis rachetées		
En circulation—Émises et entièrement libérées—18,911,036 actions (23,628,252 en 1975) .....	\$ 3,782,207	\$ 4,725,651
Souscrites mais non émises—57,338 actions (158,811 en 1975) .....	11,468	31,762
Actions différées d'une valeur nominale de \$0.20 chacune— Autorisées—12,500 actions		
Émises et entièrement libérées—35 actions .....	7	7
	<u>3,793,682</u>	<u>4,757,420</u>
Surplus		
Surplus d'apport .....	64,939,922	86,108,783
Surplus d'exploitation .....	359,046	634,427
Profits net réalisés sur placements .....	8,857,656	865,688
Plus-value nette non réalisée des placements .....	15,427,598	7,911,304
	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION:

W. A. MANFORD, administrateur

S. T. PATON, administrateur



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## État des revenus et du surplus d'exploitation

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
<b>Revenus:</b>					
Dividendes .....	\$2,175,139	\$2,262,320	\$2,313,351	\$2,460,230	\$2,321,949
Dividendes en actions et droits .....	57,447	285,534	73,322	150,386	781,444
Intérêts .....	410,091	540,124	1,487,226	1,902,375	488,722
	<u>2,642,677</u>	<u>3,087,978</u>	<u>3,873,899</u>	<u>4,512,991</u>	<u>3,592,115</u>
<b>Dépenses: (note 6)</b>					
Honoraires de gestion .....	938,150	955,510	993,099	1,474,078	1,640,029
Honoraires des comptables des transferts .....	—	—	—	—	75,334
Frais juridiques et de vérification .....	—	—	—	—	1,800
Honoraires des administrateurs .....	—	—	—	—	900
Contributions à des associations .....	—	—	—	—	2,332
Frais de garde et de banque .....	—	—	—	—	1,769
Renseignements aux actionnaires .....	—	—	—	—	25,691
Impôt provincial sur le capital .....	15,000	8,000	(5,000)	32,000	13,000
	<u>953,150</u>	<u>963,510</u>	<u>988,099</u>	<u>1,506,078</u>	<u>1,760,855</u>
Revenu avant provision pour impôts sur le revenu .....	1,689,527	2,124,468	2,885,800	3,006,913	1,831,260
Retenues fiscales à l'étranger .....	320,472	341,281	343,097	360,899	344,665
Provision pour impôts sur le revenu canadiens .....	530,000	575,000	1,030,000	780,714	592,304
	<u>850,472</u>	<u>916,281</u>	<u>1,373,097</u>	<u>1,141,613</u>	<u>936,969</u>
Revenu net de l'exercice .....	839,055	1,208,187	1,512,703	1,865,300	894,291
Surplus d'exploitation au début de l'exercice .....	634,427	593,223	373,167	82,927	215,915
	<u>1,473,482</u>	<u>1,801,410</u>	<u>1,885,870</u>	<u>1,948,227</u>	<u>1,110,206</u>
<b>Ajouter:</b>					
Partie du montant des souscriptions d'actions considérée comme applicable aux revenus de l'exercice .....	333,365	638,513	572,600	338,955	72,781
Moins partie du montant des rachats d'actions considérée comme imputable sur les revenus de l'exercice .....	502,922	630,630	664,807	579,613	146,587
	<u>(169,557)</u>	<u>7,883</u>	<u>(92,207)</u>	<u>(240,658)</u>	<u>(73,806)</u>
	1,303,925	1,809,293	1,793,663	1,707,569	1,036,400
<b>Déduire:</b>					
Dividendes (note 5) .....	944,879	1,174,866	1,200,440	1,334,402	953,473
Surplus d'exploitation à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 359,046</u>	<u>\$ 634,427</u>	<u>\$ 593,223</u>	<u>\$ 373,167</u>	<u>\$ 82,927</u>

## États du surplus d'apport, des profits (pertes) nets réalisés sur placements, et de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
<b>Surplus d'apport</b>					
Solde au début de l'exercice .....	\$ 86,108,783	\$ 86,831,774	\$ 99,120,729	\$137,003,287	\$164,337,969
Reçu sur actions émises durant l'exercice .....	35,828,747	59,112,785	42,349,629	71,300,795	71,548,891
	121,937,530	145,944,559	141,470,391	208,304,082	235,886,860
Payé sur actions rachetées durant l'exercice .....	56,997,608	59,835,776	54,638,617	109,183,353	98,883,573
Solde à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 64,939,922</u>	<u>\$ 86,108,783</u>	<u>\$ 86,831,774</u>	<u>\$ 99,120,729</u>	<u>\$137,003,287</u>
<b>Profits (pertes) nets réalisés sur placements</b>					
Solde au début de l'exercice .....	\$ 865,688	\$ 6,288,952	\$ 23,335,110	\$ 28,838,899	\$ 5,761,040
Profit (perte) net sur vente de titres du portefeuille durant l'exercice .....	7,991,968	(5,423,264)	(17,046,158)	(5,503,789)	23,077,859
Solde à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 8,857,656</u>	<u>\$ 865,688</u>	<u>\$ 6,288,952</u>	<u>\$ 23,335,110</u>	<u>\$ 28,838,899</u>
<b>Plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements</b>					
Solde au début de l'exercice .....	\$ 7,911,304	\$(13,675,231)	\$ 9,371,047	\$ 52,307,652	\$ 59,773,761
Plus-value (moins-value) nette non réalisée durant l'exercice .....	7,516,294	21,586,535	(23,046,278)	(42,936,605)	(7,466,109)
Solde à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 15,427,598</u>	<u>\$ 7,911,304</u>	<u>\$(13,675,231)</u>	<u>\$ 9,371,047</u>	<u>\$ 52,307,652</u>

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## États de l'évolution de l'actif net

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Actif net au début de l'exercice .....	\$100,277,622	\$ 84,778,948	\$137,546,827	\$224,887,779	\$237,593,839
Produit de la vente d'actions (note 3) .....	37,789,197	62,822,473	45,370,288	74,354,279	73,843,598
Revenu net .....	839,055	1,208,187	1,512,703	1,865,300	894,291
Profit net réalisé sur placements* .....	7,991,968	—	—	—	23,077,859
Plus-value nette non réalisée des placements .....	7,516,294	21,586,535	—	—	—
	<u>154,414,136</u>	<u>170,396,143</u>	<u>184,429,818</u>	<u>301,107,358</u>	<u>335,409,587</u>
Moins					
Coût des actions rachetées (note 3) .....	60,091,353	63,520,391	58,357,994	113,785,735	102,102,226
Dividendes (note 5) .....	944,879	1,174,866	1,200,440	1,334,402	953,473
Perte nette réalisée sur placements* .....	—	5,423,264	17,046,158	5,503,789	—
Moins-value nette non réalisée des placements .....	—	—	23,046,278	42,936,605	7,466,109
	<u>61,036,232</u>	<u>70,118,521</u>	<u>99,650,870</u>	<u>163,560,531</u>	<u>110,521,808</u>
Actif net à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 93,377,904</u>	<u>\$100,277,622</u>	<u>\$ 84,778,948</u>	<u>\$137,546,827</u>	<u>\$224,887,779</u>
Valeur liquidative par action .....	<u>\$ 4.92</u>	<u>\$ 4.22</u>	<u>\$ 3.58</u>	<u>\$ 5.15</u>	<u>\$ 6.76</u>
*Produit de la vente de titres(1) .....	<u>\$125,342,925</u>	<u>\$132,332,109</u>	<u>\$ 61,809,171</u>	<u>\$132,963,577</u>	<u>\$117,580,295</u>
Coût du portefeuille					
au début de l'exercice .....	88,940,776	91,519,459	109,385,758	162,024,721	163,050,262
Coût des titres achetés durant l'exercice(2) .....	100,908,466	134,891,156	60,915,708	85,678,017	92,695,461
Valeur attribuée aux dividendes en actions et aux droits exercés .....	57,447	285,534	73,322	150,386	781,434
Coût du portefeuille à la fin de l'exercice .....	<u>189,906,689</u>	<u>226,696,149</u>	<u>170,374,788</u>	<u>247,853,124</u>	<u>256,527,157</u>
Coût des titres vendus durant l'exercice .....	117,350,957	137,755,373	78,855,329	138,467,366	94,502,436
Profit (perte) net réalisé sur la vente des titres .....	<u>\$ 7,991,968</u>	<u>\$ (5,423,264)</u>	<u>\$(17,046,158)</u>	<u>\$ (5,503,789)</u>	<u>\$ 23,077,859</u>
(1) Comprend le produit de la cession d'effets à court terme et d'acceptations bancaires .....	<u>\$ 58,047,488</u>	<u>\$ 52,211,031</u>	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
(2) Comprend le coût de l'achat d'effets à court terme et d'acceptations bancaires .....	<u>\$ 48,103,507</u>	<u>\$ 62,155,012</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ —</u>

## Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de  
American Growth Fund Limited:

Nous avons vérifié l'état de l'actif et du passif et l'état du portefeuille des placements de American Growth Fund Limited au 31 décembre 1976, et l'état de l'actif et du passif au 31 décembre 1975, ainsi que les états des revenus et dépenses et du surplus d'exploitation, du surplus d'apport, des profits (pertes) nets réalisés sur placements, de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements et de l'évolution de l'actif net pour les cinq exercices qui ont précédé le 31 décembre 1976. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976 et au 31 décembre 1975, l'état de son portefeuille des placements au 31 décembre 1976 et les résultats de son exploitation ainsi que l'évolution de son actif net pour les cinq exercices qui ont précédé le 31 décembre 1976 conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme.

Toronto, Ontario  
Le 7 février 1977

PRICE WATERHOUSE & CIE.  
Comptables agréés



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## Notes des états financiers au 31 décembre 1976

### 1. Aperçu des principes comptables:

#### Évaluation du portefeuille—

La valeur marchande du portefeuille du Fonds est déterminée comme suit:

- (a) Les titres admis à la cote d'une bourse publique reconnue sont évalués à la cote de fermeture du jour de l'évaluation. Les titres qui n'ont fait l'objet d'aucune opération ce jour-là sont évalués à un prix situé entre le cours d'offre et le cours de demande enregistré à la clôture.  
 (b) Les titres non négociés en bourse sont évalués de la même façon, d'après tout cours public accessible et couramment employé.

#### Placements: opérations et revenus—

Les opérations de placement sont enregistrées le jour même. Les revenus d'intérêts sont calculés au jour le jour et les revenus en dividendes sont enregistrés au jour où la cote devient ex-dividende. Les profits et pertes réalisés sur les opérations du portefeuille sont calculés en fonction du coût moyen d'acquisition.

Les dividendes en actions sont inscrits comme revenus; ils sont calculés d'après la valeur marchande des actions, au jour où la cote devient ex-dividende.

#### Conversion des monnaies étrangères—

Les sommes en devises étrangères sont converties en dollars canadiens comme suit:

- (a) La valeur marchande du portefeuille et des autres avoirs, au cours du change de la clôture de l'exercice.  
 (b) Les achats et les ventes de titres ainsi que les revenus en dividendes et en intérêts, au cours du change du jour de chaque opération.

#### Impôts sur le revenu reportés—

À partir de 1976, la Compagnie a l'intention de comptabiliser les revenus en dividendes aux fins de l'impôt sur le revenu d'après le principe des espèces perçues plutôt que celui de la date à laquelle la cote devient ex-dividende, qui sert à l'établissement des états. Des impôts sur le revenu reportés de \$66,000 provenant de ce décalage apparaissent dans les états de l'exercice terminé le 31 décembre 1976.

### 2. Impôt:

Le Fonds répond à la définition des corporations de fonds mutuel d'après la Loi de l'impôt sur le revenu.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1976, le Fonds a réalisé des gains nets en capital possibles de l'impôt sur le revenu d'environ \$7,500,000. Toutefois, aucun impôt n'était exigible sur ces gains, en raison de leur affectation à des pertes en capital reportées d'exercices antérieurs. Les pertes en capital fiscales à reporter en déduction de gains nets en capital d'exercices ultérieurs, s'élevaient à \$32,000,000 environ.

### 3. Capital-actions:

Les actions de fonds mutuel sont rachetables au gré du détenteur, conformément aux stipulations des lettres patentes de la Compagnie.

Au cours des exercices indiqués, la Compagnie a respectivement distribué et racheté les actions de son capital-actions suivantes:

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Actions vendues (y compris les actions souscrites mais non émises à la fin de l'exercice)—					
Actions de fonds mutuel .....	<u>8,135,425</u>	<u>15,355,875</u>	<u>12,240,127</u>	<u>13,572,646</u>	<u>11,109,631</u>
Répartition de la contrepartie—					
Capital-actions .....	\$ 1,627,085	\$ 3,071,175	\$ 2,448,026	\$ 2,714,529	\$ 2,221,926
Surplus d'apport .....	35,828,747	59,112,785	42,349,662	71,300,795	71,548,891
Surplus d'exploitation .....	333,365	638,513	572,600	338,955	72,781
	<u>\$ 37,789,197</u>	<u>\$ 62,822,473</u>	<u>\$ 45,370,288</u>	<u>\$ 74,354,279</u>	<u>\$ 73,843,598</u>
Actions rachetées—					
Actions de fonds mutuel .....	<u>12,954,114</u>	<u>15,269,926</u>	<u>15,272,850</u>	<u>20,113,848</u>	<u>15,360,328</u>
Répartition du coût de rachat—					
Capital-actions .....	\$ 2,590,823	\$ 3,053,985	\$ 3,054,570	\$ 4,022,769	\$ 3,072,066
Surplus d'apport .....	56,997,608	59,835,776	54,638,617	109,183,353	98,883,573
Surplus d'exploitation .....	502,922	630,630	664,807	579,613	146,587
	<u>\$ 60,091,353</u>	<u>\$ 63,520,391</u>	<u>\$ 58,357,994</u>	<u>\$ 113,785,735</u>	<u>\$ 102,102,226</u>

### 4. Revenu net par action:

Pour les exercices indiqués, le revenu net par action, calculé en fonction du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, s'établit comme suit:

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Revenu net par action .....	<u>4.13¢</u>	<u>5.11¢</u>	<u>5.99¢</u>	<u>6.28¢</u>	<u>2.66¢</u>

### 5. Dividendes par action:

Pour les exercices indiqués, les dividendes par action déclarés ont été les suivants:

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Dividendes par action .....	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>5.0¢</u>	<u>3.0¢</u>

### 6. Contrat de gestion:

Conformément au contrat de gestion existant entre la Compagnie et le Gestionnaire, La Société de Gestion A.G.F. Limitée, toutes les dépenses de la Compagnie autres que les frais de courtage sur les opérations sur titres et les impôts sont à la charge du Gestionnaire.

### 7. Rémunération des administrateurs et des dirigeants:

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 1976 la Compagnie n'a versé aucune rémunération à ses sept administrateurs ni à ses huit dirigeants dont trois sont aussi administrateurs. En application du contrat de gestion, la rémunération des administrateurs et des dirigeants incombe à la Compagnie gestionnaire.

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DES PLACEMENTS

au 31 décembre 1976

Nombre d'actions	Coût moyen d'acquisition	Valeur marchande	Nombre d'actions	Coût moyen d'acquisition	Valeur marchande
<b>"A" CROISSANCE ÉTABLIE (31.2%)</b>			<b>"C" IMMOBILIER (2.9%)</b>		
<b>PRODUITS CHIMIQUES (4.2%)</b>			<b>"D" ÉNERGIE (8.3%)</b>		
40,880 Air Products & Chemicals, Inc.	\$ 682,235	\$ 1,459,434	75,000 Fleetwood Enterprises, Inc.	\$ 943,321	\$ 1,457,033
30,000 Chemetron Corporation	1,119,829	961,263	32,600 Jim Walter Corporation	1,196,895	1,287,209
44,000 Diamond Shamrock Corporation	869,594	1,520,864		2,140,216	2,744,242
	2,671,658	3,941,561	<b>"E" INDUSTRIE DE TRANSFORMATION (11.1%)</b>		
<b>PRODUITS DE CONSOMMATION (2.8%)</b>			<b>PRODUITS FORESTIERS (4.0%)</b>		
31,000 Revlon, Inc.	805,592	1,388,281	44,000 Boise Cascade Corporation	1,139,825	1,493,111
40,000 Tropicana Products, Inc.	887,672	1,251,408	45,000 Scott Paper Company	770,893	942,341
	1,693,264	2,639,689	20,000 Union Camp Corporation	668,107	1,344,759
<b>PRODUITS PHARMACEUTIQUES (4.2%)</b>				2,578,825	3,780,211
36,000 Hospital Corporation of America	897,782	944,611	<b>ACIER (2.5%)</b>		
30,700 Medtronic Inc.	680,315	708,724	25,000 Inland Steel Company	864,250	1,283,576
19,400 Schering-Plough Corporation	955,862	876,137	20,000 U.S. Steel Corporation	653,720	1,004,154
36,300 Upjohn Company	1,537,931	1,410,407		1,517,970	2,287,730
	4,071,890	3,939,879	<b>DIVERS (4.6%)</b>		
<b>LOISIRS (7.5%)</b>			36,100 Kaiser Aluminum & Chemical Corporation	1,144,903	1,334,327
48,600 Denny's, Inc.	922,097	1,220,047	20,400 Moore McCormack Resources Inc.	822,738	965,048
15,000 Eastman Kodak Company	1,464,108	1,301,868	23,500 Reynolds Metals Company	941,286	948,648
36,000 Fotomat Corporation	542,981	454,140	25,000 St. Joe Minerals Corporation	1,111,982	1,056,506
35,000 Franklin Mint Corporation	984,180	1,019,923		4,020,909	4,304,529
19,000 Jerrico Inc.	673,831	587,228	<b>"F" CROISSANCE CYCLIQUE (19.2%)</b>		
25,000 McDonald's Corporation	1,375,055	1,346,651	<b>AUTOMOBILE (2.7%)</b>		
27,200 Polaroid Corporation	1,006,879	1,063,697	32,000 General Motors Corporation	1,883,805	2,535,110
	6,969,131	6,993,554	<b>IMMOBILISATIONS (6.8%)</b>		
<b>INDUSTRIES DE POINTE (12.5%)</b>			28,400 Dresser Industries Inc.	995,190	1,203,774
27,000 Digital Equipment Corporation	853,675	1,468,008	25,500 Eaton Corporation	960,331	1,129,106
11,000 International Business Machines Corporation	2,856,146	3,100,010	16,900 Foxboro Company	866,870	844,246
39,000 NCR Corporation	1,164,239	1,475,955	28,000 Parker-Hannifin Corporation	812,899	960,758
25,000 Sperry Rand Corporation	1,081,949	1,078,583	32,600 Reliance Electric Company	987,398	1,102,147
			60,000 Westinghouse Electric Corporation	1,021,262	1,067,229
39,600 Bell and Howell Company	801,172	749,331		5,643,950	6,307,260
20,800 Tektronix, Inc.	922,082	1,437,908	<b>TRANSPORT (3.8%)</b>		
			41,900 Consolidated Freightways	1,073,025	1,120,565
21,100 Fairchild Camera & Instrument Corporation	834,314	870,398	32,500 Northwest Airlines, Inc.	770,297	975,770
16,000 Intel Corporation	862,207	964,795	54,200 U.A.L. Inc.	1,402,459	1,470,026
26,000 Mostek Corporation	499,378	514,944		3,245,781	3,566,361
	9,875,162	11,659,932	<b>DIVERS (5.9%)</b>		
<b>"B" CROISSANCE MODÉRÉE (21.5%)</b>			27,800 Boeing Company	1,081,818	1,255,495
<b>FINANCEMENT (7.7%)</b>			50,500 R.C.A. Corporation	1,128,642	1,369,674
40,000 BankAmerica Corp.	1,040,548	1,221,132	74,000 United Technologies Corporation	1,406,721	2,903,216
29,500 International Telephone & Telegraph Corp.	897,354	1,008,507		3,617,181	5,528,385
60,000 MGIC Investment Corp.	1,050,217	1,286,730	<b>Total du portefeuille (94.2%)</b>		
21,100 J.P. Morgan & Company	1,170,567	1,197,794		\$ 72,555,732	\$ 87,983,330
34,100 Travelers Corp.	1,200,093	1,264,704			
21,100 United States Fidelity & Guaranty Company	1,110,889	1,165,853			
	6,469,668	7,144,720			
<b>MÉDIAS ET ÉDITION (4.2%)</b>					
25,000 Capital Cities Communications Inc.	1,006,344	1,422,341			
29,600 Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	1,008,045	1,008,191			
39,200 Time Inc.	1,187,564	1,463,744			
	3,201,953	3,894,276			
<b>COMMERCE DE DÉTAIL (9.6%)</b>					
20,700 Allied Stores Corporation	1,015,536	960,960			
40,000 Pay'n Save Corporation	1,016,228	1,059,660			
34,300 Pickwick International Inc.	575,895	588,465			
60,000 Revco D.S. Inc.	1,042,731	1,619,766			
20,700 Safeway Stores, Inc.	865,303	1,047,134			
23,200 Sears, Roebuck & Company	1,569,974	1,615,527			
48,000 Tandy Corporation	941,375	2,040,602			
	7,027,042	8,932,114			

NOTE: Les pourcentages indiqués reflètent le rapport entre la valeur marchande des titres concernés et l'actif total net du Fonds.



# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES ACTIONS DE FONDS MUTUEL ET ACTIONS DIFFÉRÉES

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des porteurs d'actions de fonds mutuel et d'actions différées de la Société se tiendra dans la salle de conférence du siège social, au 50<sup>e</sup> étage de la Tour de la Banque Toronto-Dominion, au Centre Toronto-Dominion à Toronto (Ontario), le lundi 16 mai 1977 à 9 heures, heure locale.

L'ordre du jour comportera:

1. L'examen et, le cas échéant, la sanction, après toutes modifications ou additions approuvées par l'assemblée, du règlement n° 19 de la Société, qui prévoit, sous réserve de confirmation par lettres patentes supplémentaires:

— que le capital autorisé de la Société sera

(a) réduit par annulation des actions de fonds mutuel de la Société d'une valeur nominale de 20 cents l'action qui ont été acceptées pour rachat; et

(b) augmenté par émission d'un nombre suffisant de nouvelles actions de fonds mutuel de la Société d'une valeur nominale de 20 cents l'action et ayant mêmes rang et privilèges que celles actuellement en circulation pour que, une fois mises à effet cette réduction et cette augmentation, le capital autorisé de la Société consiste en 250,000,000 actions de fonds mutuels d'une valeur nominale de 20 cents l'action; et

(c) qu'une demande de lettres patentes confirmant le règlement n° 19 sera déposée,

le tout conformément aux dispositions du règlement n° 19;

2. l'approbation du rapport annuel de la Société contenant ses états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 1976 et le rapport afférent des vérificateurs;
3. l'élection des administrateurs;
4. la nomination des vérificateurs et la fixation par les administrateurs de la rémunération des vérificateurs;
5. l'examen de toute autre question pertinente qui pourrait être soumise à l'assemblée ou à toute assemblée de prorogation.

On trouvera ci-joint un exemplaire du rapport annuel de la Société contenant ses états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 1976 et le rapport afférent des vérificateurs. Le texte du règlement n° 19 dont il est fait état ci-dessus est présenté à la fin de la circulaire d'information distribuée en rapport avec l'assemblée convoquée.

FAIT à Toronto, le 11 avril 1977.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
MARY J. TURNER, *Secrétaire*

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE DES PORTEURS ACTIONS DE FONDS MUTUEL

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ qu'une assemblée générale extraordinaire des porteurs d'actions de fonds mutuel de la Société se tiendra dans la salle des conférences du siège social, au 50<sup>e</sup> étage de la Tour de la Banque Toronto-Dominion, au Centre Toronto-Dominion à Toronto (Ontario), le lundi 16 mai 1977 à 9h30, heure locale (ou aussitôt que l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des porteurs d'actions de fonds mutuel et d'actions différées de la Société, convoquée à 9h00 le même jour et au même endroit, sera terminée).

L'ordre du jour comportera:

1. L'examen et, le cas échéant, la sanction, après toutes modifications ou additions approuvées par l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société mentionnée ci-dessus, du règlement n° 19 de la Société, qui prévoit, sous réserve de confirmation par lettres patentes supplémentaires:

— que le capital nominal de la Société sera

(a) réduit par annulation des actions de fonds mutuel de la Société d'une valeur nominale de 20c l'action qui ont été acceptées pour rachat; et

(b) augmenté par émission d'un nombre suffisant de nouvelles actions de fonds mutuel de la Société d'une valeur nominale de 20c l'action et ayant mêmes rang et privilèges que celles actuellement en circulation pour que, une fois mises à effet cette réduction et cette augmentation, le capital nominal de la Société consiste en 250,000,000 actions de fonds mutuel d'une valeur nominale de 20c l'action; et

(c) qu'une demande de lettres patentes supplémentaires confirmant le règlement n° 19 sera déposée.

2. L'examen de toute autre question pertinente qui pourrait être soumise à l'assemblée ou à toute assemblée de prorogation.

Le texte du règlement n° 19 dont il est fait état ci-dessus est présenté à la fin de la circulaire d'information distribuée en rapport avec l'assemblée convoquée.

FAIT à Toronto, le 11 avril 1977.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
Mary J. Turner, *Secrétaire*

## IMPORTANT

Les actionnaires qui ne peuvent assister en personne aux assemblées sont priés de remplir, signer et renvoyer les deux formules de procuration ci-jointes. Veuillez noter que les deux formules de procuration occupent le recto et le verso de la feuille, et que **votre signature doit apparaître aux deux endroits indiqués.**



# CIRCULAIRE D'INFORMATION DE GESTION RELATIVE AUX PROCURATIONS EN DATE DU 11 AVRIL 1977

---

## APPEL DE PROCURATIONS

La présente circulaire est fournie à l'occasion de l'appel de procurations par la direction d'American Growth Fund Limited (la "Compagnie"). Ces procurations seront utilisées

- (i) lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des détenteurs d'actions de fonds mutuel et d'actions différées de la Compagnie (nommée ci-après la "première assemblée"); et
- (ii) lors de l'assemblée des détenteurs d'actions de fonds mutuel de la Compagnie (nommée ci-après la "deuxième assemblée").

Ces assemblées se tiendront le 16 mai 1977 aux heures, lieu et fins indiqués dans les convocations respectives. L'appel de procuration sera fait essentiellement par la poste, mais il pourra également être fait par téléphone, et par télégramme, ainsi qu'en personne. Conformément à l'accord de gestion dont il est fait mention ci-après, intervenu entre la Compagnie et la Société de Gestion A.G.F. Limitée, la totalité des frais de l'appel de procurations est à la charge de cette dernière.

---

## NOMINATION ET RÉVOCATION DES MANDATAIRES

Tout actionnaire qui signe la formule de procuration ci-jointe a la faculté de révoquer à tout moment sa procuration, dans la mesure où son mandataire ne l'a pas exercée. Il peut le faire par un écrit signé de sa main ou de celle de son représentant autorisé ou, si l'actionnaire est une personne morale, sous son sceau ou par son représentant dûment autorisé. La révocation doit être soit déposée au siège de la Compagnie, au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée à laquelle la procuration doit être utilisée ou celui de toute assemblée de prorogation, soit remise au président de l'assemblée, le jour de l'assemblée en cause.

Les mandataires dont le nom figure sur les formules de procuration ci-jointes sont membres du Conseil d'administration de la Compagnie. **Pour chaque assemblée, tout actionnaire a la faculté de désigner, pour assister, agir et voter en son nom, une personne autre que celles dont le nom figure dans la formule de procuration.** Pour le faire, l'actionnaire peut biffer lesdits noms et inscrire le nom du mandataire de son choix (qui ne doit pas nécessairement être actionnaire) dans l'espace laissé en blanc à cette fin. Il peut également fournir une autre formule de procuration appropriée. Dans un cas comme dans l'autre, la procuration doit parvenir à la Compagnie avant l'heure de l'assemblée pour laquelle la procuration est donnée.

---

## ACTIONS DÉLIBÉRATIVES ET PRINCIPAUX DÉTENTEURS

Au 11 avril 1977, le capital-actions en circulation de la Compagnie se compose de 19,038,035 actions de fonds mutuel, d'une valeur nominale de 20c chacune, et de 35 actions différées d'une valeur nominale de 20c chacune. À la première assemblée, chaque action de fonds mutuel et chaque action différée comportent une voix. Tout actionnaire dispose donc d'autant de voix à la première assemblée qu'il détient alors d'actions. À la deuxième assemblée, toute action de fonds mutuel comporte une voix; tout actionnaire dispose donc à cette assemblée d'autant de voix qu'il détient alors d'actions de fonds mutuel.

---

## ÉLECTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration de la Compagnie est composé de sept membres élus pour un an. Sauf instructions contraires, les personnes nommées dans la formule ci-jointe de procuration pour la première assemblée ont l'intention d'exercer les voix que leur confère cette procuration en faveur de l'élection des candidats dont les noms sont indiqués ci-après; ces candidats sont actuellement membres du Conseil d'administration de la Compagnie. La direction ne prévoit pas que l'un ou l'autre de ces candidats soit dans l'incapacité de siéger au

---



Conseil d'administration; toutefois, si le cas se présentait pour une raison quelconque avant l'assemblée, les mandataires désignés dans ladite formule voteront en faveur de l'élection d'une ou de plusieurs autres personnes de leur choix. Tout candidat élu siégera au Conseil d'administration jusqu'à la première assemblée annuelle qui suivra son élection ou jusqu'à ce que son successeur soit élu ou nommé, en conformité des règlements de la Compagnie.

Les règlements de la Compagnie stipulent que tout membre du Conseil d'administration doit détenir au moins une action différée de la Compagnie à la date de son élection. Tous les candidats dont les noms sont indiqués ci-après en détiennent au moins une.

Le tableau et les notes ci-après indiquent les noms de toutes les personnes dont l'élection au Conseil d'administration est proposée, tous les postes et charges qu'ils occupent actuellement au sein de la Compagnie, leurs fonctions principales ainsi que le nombre approximatif d'actions de fonds mutuel et d'actions différées de la Compagnie dont ils ont la propriété réelle ou sur lesquelles ils exercent un contrôle ou une influence à la date du 11 avril 1977:

Nom, poste et charge à la Compagnie	Fonctions principale actuelles	Membre du Conseil d'adminis- tration	Nombre approximatif d'actions détenues en propriété réelle ou sur lesquelles un contrôle ou une influence est exercé	
			Fonds mutuel	Différées
PHILIPPE CASGRAIN, C.R. Membre du Conseil	Associé, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre, (Avocats et procureurs)	1965	704	5
FLOYD SHERMAN CHALMERS Membre du Conseil d'administration	Président, Floyd S. Chalmers Fondation (Fondation de bienfaisance)	1971	20,412	1
CHARLES WARREN GOLDRING Membre du Conseil et chef de la direction de la d'administration et vice-président exécutif	Membre du Conseil d'administration  Société de Gestion A.G.F. Limitée (Gestionnaire et distributeur de fonds mutuels)	1960	303	17
ROBERT LAW, C.R. Membre du Conseil d'administration	Associé, Blackwell, Law, Treadgold & Armstrong (Avocats et procureurs)	1963	2,539	5
WILLIAM ALLAN MANFORD Membre du Conseil d'administration et président	Membre du Conseil d'administration et chef de la direction de la Société de Gestion A.G.F. Limitée (Gestionnaire et distributeur de fonds mutuels)	2957	259	1
SAMUEL TODD PATON Membre du Conseil d'administration	Président, Wobaco Holding Company S.A. (Holding)	1968	140	5
HAROLD MELVIN TURNER Membre du Conseil d'administration	En retraite (ancien dirigeant d'entreprises commerciales)	1959	275	1

---

#### NOTES:

1. Les candidats siègent tous sans interruption au Conseil d'administration depuis la date à laquelle ils en sont devenus membres.
  2. Les renseignements concernant les actions de fonds mutuel et les actions différées détenues en propriété réelle ou sur lesquelles un contrôle ou une influence est exercé à la date du 11 avril 1977 ont été fournis par les intéressés.
  3. D. Barbara Goldring qui a des liens avec M. C.W. Goldring, détient en propriété effective ou exerce un contrôle ou une influence sur 16 actions de fonds mutuel de la Compagnie.
- 

#### RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1976, aucune rémunération directe n'a été versée et n'est due par la Compagnie aux membres du Conseil d'administration et de la direction de la Compagnie, en cette qualité, conformément à l'accord de gestion mentionné ci-après, conclu entre la Compagnie et A.G.F. Management Limitée, qui stipule que cette rémunération est à la charge de la Société de Gestion A.G.F. Limitée.

---

#### NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

À la première assemblée, les détenteurs d'actions de fonds mutuel et les détenteurs d'actions différées seront invités à nommer des vérificateurs. Price Waterhouse & Cie sont les vérificateurs de la Compagnie depuis 1962. Sauf instructions contraires, les personnes nommées dans la formule ci-jointe de procuration qui sera utilisée à la première assemblée ont l'intention d'exercer les voix qu'elle leur confère en faveur de la nomination de Price Waterhouse & Cie à titre de vérificateurs de la Compagnie, jusqu'à la clôture de l'assemblée annuelle des actionnaires suivante, et d'autoriser le Conseil d'administration à fixer leur rémunération.

---

#### RÈGLEMENT No 19

Le règlement no 19 (dont le texte figure à la fin de la présente circulaire) doit être examiné et ratifié par la première et par la deuxième assemblée par au moins deux tiers des votes de détenteurs d'actions délibératives de chaque classe d'action, et doit être confirmé par des lettres patentes supplémentaires avant de prendre effet. Ce règlement, adopté par le Conseil d'administration de la Compagnie, autorise la demande de lettres patentes supplémentaires de confirmation du règlement, qui prévoit l'annulation des 172,854,973 actions de fonds mutuel de la Compagnie, d'une valeur nominale de 20c chacune, (ci-après nommées "actions de fonds mutuel"), qui avaient été rachetées à la date de l'adoption du règlement et qui augmente le capital autorisé de la Compagnie par la création de 222,854,973 actions de fonds mutuel, ayant en tout point rang égal avec les actions de fonds mutuel de la Compagnie existant à cette date, de telle sorte que le capital autorisé de la Compagnie s'élèvera à \$50,002,500 divisé en 250,000,000 actions de fonds mutuel et 12,500 actions différées, d'une valeur nominale de 20c chacune. Du fait que des actions de fonds mutuel sont émises et peuvent être rachetées au jour le jour, le nombre des actions émises et en circulation varie d'un jour à l'autre. La première assemblée devra donc modifier le règlement no 19 pour prévoir l'annulation du nombre supplémentaire d'actions de fonds mutuel de la Compagnie qui seront acceptées pour rachat au cours de la période comprise entre le 8 mars 1977, date de l'adoption du règlement, et le 16 mai 1977, date de l'assemblée, ainsi que pour prévoir une augmentation du capital autorisé de la Compagnie par la création d'un nombre équivalent d'actions de fonds mutuel. Lors de la deuxième assemblée, les actionnaires seront invités à examiner et ratifier le règlement no 19 modifié.

Les actions de fonds mutuel supplémentaires sont créées pour qu'il soit possible de les émettre si le besoin s'en fait sentir. La Compagnie est un fonds mutuel à capital variable et ses actions sont offertes au public dans toutes les provinces du Canada en permanence, conformément aux dispositions du prospectus actuel de la Compagnie (en date du 19 avril 1976). La Compagnie a l'intention de déposer un nouveau prospectus en date du 19

---



---

avril 1977 auprès de la Commission des valeurs mobilières de toutes les provinces du Canada et en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes. Sur le produit de la vente des actions de fonds mutuel vendues au public, la Compagnie reçoit la valeur liquidative nette (valeur établie conformément aux lettres patentes modifiées de la Compagnie), et la commission de vente ci-après (versée par l'acheteur) est retenue par ceux qui participent à la vente des actions. Le produit net que la Compagnie retire de la vente d'actions de fonds mutuel est placé conformément aux politiques et objectifs de placement de la Compagnie, énoncés dans ledit prospectus. Le montant de ce produit net dépendant du nombre d'actions vendues et de la valeur liquidative nette de ces actions à la date de la vente, aucune estimation ne peut en être faite.

---

## CONTRAT DE GESTION

En vertu d'une convention en date du 6 mars 1972, modifiée par une convention en date du 27 septembre 1976, intervenue entre la Compagnie et la Société de Gestion A.G.F. Limitée ("AGF"), 50e étage, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto, Ontario, AGF est chargée de gérer la portefeuille de la Compagnie et de prendre les décisions nécessaires pour le placement de l'actif de celle-ci. AGF fournit également ou fait fournir à la Compagnie tous les services et installations dont elle a besoin pour exercer ses activités de fonds mutuel, notamment locaux et bureaux, services de statistique et de recherche, personnel de bureau, tenue de livres, comptabilité et vérification internes. Les services d'enregistrement et de transfert, les services de calcul des dividendes et tous les services nécessaires à l'information des actionnaires sont fournis par AGF ou en son nom. À cet égard AGF a engagé MFS Limitée pour fournir les services d'informatique et d'administration dont elle a besoin. AGF détient 20% du capital-actions de MFS Limitée. M. Goldring, membre du Conseil d'administration de la Compagnie et candidat à la réélection est également membre du Conseil d'administration et de la direction de MFS Limitée, ainsi qu'actionnaire, membre du Conseil d'administration et de la direction de AGF. Toutes les dépenses de la Compagnie engagées dans le cours normal de ses activités et concernant son organisation, son administration et ses activités, à l'exception des commissions et courtages sur l'achat et la vente de valeurs du portefeuille et à l'exclusion de tous les impôts et taxes auxquels la Compagnie est assujettie ou pourrait l'être, sont payées par AGF. En contrepartie, pour la période comprise entre le 1er janvier 1976 et le 15 octobre 1976, AGF pouvait prétendre à des honoraires correspondant à 1/12 de 1% par mois de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, sur une première tranche de \$100,000,000, plus 1/12 de 0.75% par mois sur la tranche supérieure. À compter du 14 octobre 1976, AGF est en droit de recevoir des honoraires correspondant à:

1. 1/12 de 2% par mois sur la première tranche suivante de \$1 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
2. 1/12 de 1.75% par mois sur la tranche suivante de \$2 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
3. 1/12 de 1.50% par mois sur la tranche suivante de \$2 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
4. 1/12 de 1.25% par mois sur la tranche suivante de \$5 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
5. 1/12 de 1% par mois sur la tranche suivante de \$90 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
6. 1/12 de 0.75% de 1% par mois sur la tranche suivante de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois (plus de \$100 000 000).

Ces honoraires sont dus à la fin de chaque mois et font l'objet d'une réduction annuelle correspondant au montant du revenu net de AGF Securities, Inc. résultant de commissions sur les opérations de portefeuille exécutées au Pacific Stock Exchange pour le compte de la Compagnie. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1976, le montant versé ou dû par la Compagnie à AGF pour ses services en vertu du contrat de gestion a été de \$938,150; pour la période comprise entre le 1er janvier 1977 et le 11 avril 1977, ce montant est évalué à \$253,333. Le contrat de gestion restera en vigueur jusqu'à ce que l'une des parties y mette fin, le 31 décembre d'une année quelconque, en informant l'autre partie, par écrit, de son intention, au plus tard le 31 août précédent.

---



---

Par un accord intervenu le 2 avril 1963, modifié par des accords du 18 avril 1969, du 6 avril 1973 et du 27 septembre 1976, la Compagnie a concédé à AGF le droit exclusif d'offrir des actions de fonds mutuel au public. Ce droit est irrévocable aussi longtemps que AGF s'acquitte de ses obligations à la satisfaction du Conseil d'administration de la Compagnie. AGF prend en charge toutes les dépenses de vente et est en droit de percevoir une commission de vente par action; à la date de la présente circulaire, cette commission correspond à un montant par action qui ne dépasse pas 9% du prix de souscription des actions en cause. La commission de vente, dont aucune partie n'est payée par la Compagnie, peut être conservée par AGF ou par les tiers qui exécutent la vente des actions.

MM. Manford et Goldring, membres du Conseil d'administration et de la direction de la Compagnie et candidats à la réélection au conseil sont également membres du Conseil d'administration et de la direction et actionnaires importants de AGF, avec laquelle ils ont chacun des liens. MM. Manford et Goldring reçoivent tous deux une rémunération directe de AGF et détiennent donc un intérêt dans la rémunération reçue par AGF, en rapport avec les services fournis à la Compagnie.

Les noms et adresses des personnes ayant "un lien direct" et constant avec AGF sont les suivantes:

<u>Nom</u>	<u>Adresse</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto, Ontario.
YVONNE CLAIR PATRICIA DAcOSTA	75 Thorncliffe Park Drive, Toronto, Ontario.
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	100 Highbourne Road, Toronto, Ontario.
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale, Ontario.
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto, Ontario.
JOHN EDWARD HALL	35 Widdicombe Hill, Weston, Ontario.
HAMISH RODNEY HUTCHISON	52 High Park Avenue, Toronto, Ontario.
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke, Ontario.
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
ROBERT LAW, Q.C.	105 Garfield Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale, Ontario.
PETER McLAUGHLIN PANGMAN	54 Lonsdale Road, Toronto, Ontario.
WILLIAM JOHN SMITH	107 Ridley Boulevard, Toronto, Ontario.
GORDON BRUCE SUTHERLAND	39 Farningham Crescent, Islington, Ontario.
MARY JOSEPHINE TURNER	18 Markham Road, Scarborough, Ontario.
EDWARD ARTHUR WALKER	330 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
RICHARD JOHN WHITING	249 Armour Boulevard, Downsview, Ontario.

---

#### EXERCICE DES VOIX CONFÉRÉES PAR LES PROCURATIONS FOURNIES PAR LA DIRECTION

À la première assemblée, les droits de vote attachés aux actions représentées en vertu de procurations ci-jointes, dûment signées en faveur des personnes désignées, **seront exercés, sauf instructions contraires, en faveur de l'élection du Conseil d'administration et de la nomination des vérificateurs, avec pouvoir donné au Conseil d'administration de fixer la rémunération de ces dernières, comme il est indiqué ci-dessus dans la présente circulaire; sauf instruction contraire portée sur la procuration, ces droits de vote seront également exercés en faveur de la ratification du règlement no 19, modifié le cas échéant lors de ladite assemblée.**

À la deuxième assemblée, les droits de vote attachés aux actions représentées en vertu de procurations ci-jointes, dûment signées en faveur des personnes désignées, **seront exercés, sauf instructions contraires, en faveur de la ratification du règlement no 19, modifié le cas échéant.**

**Les formules de procuration ci-jointes confèrent aux personnes qui y sont désignées un pouvoir discrétionnaire à l'égard des modifications ou variantes qui pourraient être apportées aux questions énoncées dans les avis de convocations et à toutes autres questions dont les assemblées respectives pourraient être régulièrement saisies.**

---



---

À la date de la présente circulaire, la direction de la Compagnie n'a connaissance d'aucune modification, variante ou question autre que celles mentionnées dans les avis de convocations de l'une ou l'autre assemblée ou après la présente dont les assemblées pourraient être saisies. **Toutefois, si les assemblées respectives étaient régulièrement saisies d'autres questions, la personne nommée dans la procuration exercera à leur endroit lesdits droits de vote selon son bon jugement.**

Le Conseil d'administration de la Compagnie a approuvé, le 6 avril 1977, la teneur et la diffusion de la présente circulaire.

Mary G. Turner  
Secrétaire

---

# AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

---

## RÈGLEMENT No 19

portant réduction du capital autorisé de la Compagnie par annulation des actions de fonds mutuel acceptées pour rachat, ainsi qu'augmentation du capital autorisé de la Compagnie, et autorisant la demande de lettres patentes supplémentaires confirmant le présent règlement.

ATTENDU que le capital autorisé d'American Growth Fund Limited (appelée ci-après "la Compagnie") est de \$40 002 500 et est constitué de 200 000 000 d'actions de fonds mutuel d'une valeur nominal de 20c chacune et de 12 500 actions différées d'une valeur nominale de 20c chacune;

ATTENDU que 191 626 238 desdites actions de fonds mutuel ont été dûment émises et que 172 854 973 de celles-ci de fonds mutuel ont été acceptées pour rachat par la Compagnie en conformité des conditions qui leur sont attachées, laissant en circulation 18 771 265 desdites actions de fonds mutuel, entièrement libérées et ne donnant lieu à aucun appel de fonds;

ATTENDU que 35 desdites actions différées ont été émises et sont en circulation, entièrement libérées et ne donnant lieu à aucun appel de fonds;

ATTENDU qu'il est jugé nécessaire et souhaitable, dans l'intérêt de la Compagnie, que des lettres patentes supplémentaires soient émises pour confirmer le présent règlement portant réduction du capital autorisé de la Compagnie ainsi qu'augmentation de ce capital autorisé dans les conditions stipulées ci-après;

IL EST DÉCIDÉ par le présent règlement no 19 d'American Growth Fund Limited que:

1. sous réserve d'une confirmation par lettres patentes supplémentaires:
  - (a) le capital autorisé de la Compagnie est réduit par annulation de 172 854 973 actions de fonds mutuel d'une valeur nominale de 20c chacune, déjà émises et acceptées par la suite pour rachat, tel qu'indiqué ci-dessus;
  - (b) le capital autorisé de la Compagnie est porté de \$5 431 505.40 à \$50 002 500 par la création de 222 854 973 actions de fonds mutuel d'une valeur nominale de 20c chacune, lesquelles ont en tout point même rang que les 27 145 027 actions de fonds mutuel existantes de la Compagnie.
2. La Compagnie est autorisée par les présentes à demander au ministre de la Consommation et des Corporations des lettres patentes supplémentaires portant confirmation du présent règlement.
3. Les membres du Conseil d'administration et de la direction de la Compagnie sont autorisés et tenus par les présentes de signer tous les actes, pièces et documents nécessaires ou souhaitables pour la bonne exécution des dispositions qui précèdent.

ADOPTÉ le 8 mars 1977

ATTESTÉ sous le sceau de la Compagnie

W.A.MANFORD  
*Président*

C/S

MARY J. TURNER  
*Secrétaire*